

# 巨轮股份:业绩稳健的低估值机器人品种, 买入

来源: 申银万国证券股份有限公司 2014年10月30日

事件: 公司在今日发布2014年3季报。

营收增速符合预期, 净利润增速略低于预期。公司2014年前3季度实现营业收入7.52亿元, 同比增长17.51%; 实现归属上市公司股东净利润1.21亿元, 同比增长5.07%; 对应EPS0.26元, 略低于我们预期, 主要是因为销售费用和财务费用超过我们此前预期。

硫化机和轮胎模具需求持续增长, 公司业绩有保障。下游轮胎行业景气度持续较高, 尤其是随着人们对行车安全性和舒适性要求的提高, 对轮胎的要求也在不断提高, 而公司的液压式硫化机相对传统机械式硫化机具有效率更高、生产轮胎质量更好的优点, 正在不断替代机械式硫化机。公司硫化机的收入占比从08年不足5%持续提升至目前的50%, 预计未来这种趋势仍将延续。公司接单情况良好, 14年Q3公司的预收账款已经达到1.26亿元, 同比增长32%, 目前公司排产已经到明年, 业绩持续增长有保障。

突破机器人关键零部件——减速机, 从轮胎行业入手拓展机器人集成业务。

公司立足长期在机械设计加工方面的技术积累, 目前已经自主研发出机器人减速机, 正在进行应用测试; 同时公司通过自产机械人本体, 开拓系统集成业务, 并有望在轮胎行业率先获得突破。

我们维持盈利预测, 维持“买入”的投资评级。我们维持公司2014-2016年的EPS为0.40/0.57/0.73元的预测, 目前股价对应PE为31/22/17倍; 若考虑增发, 完全摊薄后EPS为0.30/0.43/0.56元, 目前股价对应PE为41/29/22倍, 维持“买入”的投资评级。